

中国外运股份有限公司投资者关系活动记录

日期及时间	2024年3月26日-4月30日
公司接待人员	财务总监 王久云 副总经理兼董事会秘书 李世础 证券事务代表 卢荣蕾 资本运营部副总经理 李春阳 资本运营部 东冉
机构名称	中金公司、华泰证券、国联证券、永安保险、中信资管、华夏基金、泰康资产、南方基金、大成基金、鹏华基金、兴证全球、博时基金、太平资产等
投资者关系活动类别	<input checked="" type="checkbox"/> 公司现场接待 <input checked="" type="checkbox"/> 电话接待 <input checked="" type="checkbox"/> 其他场所接待 <input type="checkbox"/> 公开说明会 <input type="checkbox"/> 定期报告说明会 <input type="checkbox"/> 重要公告说明会 <input type="checkbox"/> 其他
主要调研内容	<p>1. 公司怎么看 2024 年空运市场趋势？</p> <p>从供给端看，2023 年以来随着商业航班的逐步恢复，航空运力供给已经在逐步增加。未来随着国际航线客机腹舱的进一步恢复，预计空运运力供给还将继续得到释放。全球航空货运需求取决于海外跨境电商市场以及高端制造相关的空运需求情况。从公司内部运价数据看，2024 年一季度空运运价略高于 2023 年同期。</p> <p>2. 请介绍一下公司的数字化转型</p> <p>中国外运数字化转型的总体方针是“重构业务、重塑运营、重建组织、科技赋能”，其本质是整合包括客户关系、操作能力、物流资源和信息系统等在内的各种生产要素，通过调整流程、组织、机制等来构建新型的生产关系，促进生产力的发展，激发更强的发展动能。转型目标是通过运营转型和组织变革，实现业务转型、能力提升和业务规模增长，最终达成全网运营。中国外运的数字化转型是一个需要长期坚持的过程，过程中需要立足当前业务经营管理实际，逐渐重塑运营体系；也需要面向市场需求，从供给侧重构中国外运骨干网络、提升全网协同交付水平并培育韧性供应链服务能力。</p> <p>3. 公司海运代理的利润与哪些相关？与国际同行相比，公司单箱利润较低，未来将如何提升？</p> <p>公司海运代理业务不提前锁定运价，因此运价波动会对收入产生同向影响，但对板块利润影响有限，海运代理板块分部利润主要与箱量及为客户提供的服务链条长短相关。</p> <p>在单箱利润提升方面，以往公司海运业务更多是提供简单环节服务，因此单箱毛利水平较低。近几年，公司对单一环节、利润率较低的业务进行了部分取舍，同时努力提升多环节业务箱量，海运业务单箱毛利逐渐提升，未来公司将继续努力延长服务</p>

链条，从存量业务中挖掘增量服务和利润。

4. 红海事件对公司海运代理业务有无影响？

公司海运代理以出口业务为主，占比最大的目的地是亚洲内部，欧洲方向占比不高。公司为物流服务提供商，干线运输不是提前锁舱锁价的业务模式，运价波动直接传导给客户，因此运价波动会对收入产生同向影响，但对板块利润影响有限。

5. 公司海运代理、空运通道业务的主要出口地区是哪些？

公司海运代理出口货量排名前三位的地区是亚洲、美洲、欧洲，空运通道业务出口货量排名前三位的地区是欧洲、美洲、亚洲。

6. 公司如何看直接客户？

不论是直接客户还是间接客户对公司的业务发展和提升都十分重要。公司将通过标准化产品吸引更多中小规模客户，为大客户提供定制化的物流服务，延长服务链条，不断加深与客户合作。

7. 公司空运业务模式是怎样的，空运业务中使用固定运力的货量占比有多少？包机协议期是多久？目前主要线路有哪些？

空运业务方面，公司通过包机、包板、包舱提前锁定部分可控运力，业务模式由传统货代模式向“新型承运人”的复合模式转变，并借助跨境电商和高端制造业的快速发展，形成了稳定的干线运力需求。目前公司空运通道业务中，约25%-30%是通过公司可控运力运输，其余部分为市场临时采购空运运力。

公司包机协议期通常为一年，也有个别短于一年，主要线路是从中国到欧洲（列日、马德里等）、北美（纽约）等地区。

8. 公司空运业务能够提前锁定一部分可控运力的原因是什么？

公司跨境电商物流大客户的货量较为稳定且可预期，公司与航司签订包机协议后，大客户也会与公司锁定一部分舱位，因此跨境电商物流业务是支持公司空运通道建设的基石，在此基础上公司通过包机、包板、包舱的方式锁定一部分可控运力，为客户提供稳定的干线运力，并且也能够一定程度上减少市场下行时对包机业务的影响。

9. 公司如何看海运代理、空运代理、跨境电商物流未来的业务量预期？

公司海运代理、空运代理业务量主要与中国出口贸易货量相关，如家电、纺织品、家具、仪器设备等；跨境电商物流业务量与中国跨境电商出口海外需求相关，海外电商渗透率仍远低于国内，目前我国跨境电商市场整体仍处于增长态势。

10. 公司合同物流业务主要是哪些服务？主要客户有哪些？

公司合同物流业务基于长期的合作关系，为客户提供包括采购物流、生产物流、销售物流、逆向物流等供应链物流管理服务，同时还可提供物流方案设计咨询等增值服务。服务环节包括仓储、公路运输、配送、增值服务如包装、贴签，以及根据客户需求提供的定制化物流服务等。

目前公司合同物流业务聚焦于快消零售、汽车新能源、电子科技、医疗健康等细分市场，已与境内外众多知名企业建立了良好的长期合作关系。合同物流受宏观经济、国内制造业和消费市场变化等因素的影响。

11. 公司财务报表中“其他收益”主要是哪些项目？

公司财务报表中的“其他收益”主要是与公司日常经营相关获得的政府补贴，2023年公司其他收益24.5亿元人民币，主要为包机补贴、班列补贴以及网络货运平台补贴。

12. 2024年第一季度公司归母净利润8亿元，同比下滑16%，原因是什么？

2024年第一季度，公司积极抢抓市场，主要板块业务量实现了较好的增长，其中合同物流业务量同比增长26.4%，海运代理业务量同比增长21.2%，空运通道业务量同比增长23.2%，铁路代理业务量同比增长36.8%。2024年第一季度，公司实现营业收入242.87亿元，同比增长8%，但受客户价格压力、仓储市场租金下滑等影响，利润端承受一定压力，一季度公司归母净利润8.03亿元，同比下降16%。

13. 公司一季度现金净流出同比增幅较大，主要是什么原因？

2024年一季度，海运、空运运价同比有所增长，公司在市场压力较大的环境下主动作为，抢抓市场，主要板块的货量同比增长较多，上述情况带来收入规模增长的同时，也导致应收账款同比增长较多；同时，公司持续大力发展新型承运人业务，加强对干线运力的掌控，包机及班列的预付款规模有所扩大，导致现金净流出较上年同期增加较多。

14. 2023年KLG商誉减值的原因是什么？

2023年，受海运价格大幅下跌、大客户业务波动、能源短缺等直接因素叠加欧洲经济整体环境影响，KLG集团下属7家公司多式联运业务海运端收入下降明显，公路运输成本居高不下，收入增长率、利润率等指标不及预期。2023年公司基于谨慎性的原则，按照商誉减值模型，调减了2024年的增长预测，因此发生了减值。但KLG的经营业绩仍大幅优于欧洲同业。

15. 公司的派息政策是怎样的？

公司没有派息指引。自2003年在香港上市以来公司一直保持了稳定的派息，近几年派息率均在30%以上，2021年派息率达到36%，2022年超过40%，2023年达到50%。公司未来将继续根据经营情况、资金安排等统筹考虑派息事宜，与股东分享公司经营成果。

16. 如何展望中外运敦豪未来的经营情况？

中外运敦豪的服务在时效性、安全性、服务质量等方面都处于市场领先地位。过去三年，在空运市场旺盛的情况下，中外运敦豪的增速和利润水平是非常态的。尽管中外运敦豪最近几年在市场拓展和客户结构方面都在继续加大力度拓展和优化，但受中国进出口贸易、跨境电商增速放缓等因素影响，未来可能不会保持过去几年的高速增长。其利润水平取决于很多因素，包括进出口贸易、电商市场变化、商业航班恢复、油价、汇率等。

17. 公司REITs申请发行的进展

公司于2022年6月披露了开展基础设施公募REITs申请发行工作的公告，本次拟入池基础设施项目共6处，分别位于昆山、无锡、金华、天津、成都，资产（包括仓储和办公楼）面积约30万平方米。由于涉及多个监管部门审批，时间上存在一定的不确定性，如有重大进展，公司将按照上市地上市规则的相关规定履行信息披露义务。

	<p>18. 公司的资本开支情况及未来兼并收购的重点关注区域、业务类型等是怎样的？</p> <p>过去几年公司每年资本开支约 20 亿元人民币（不含兼并收购），主要是用于物流基础设施建设和改造升级、物流设备采购等。未来，公司将继续关注是否需要加强核心资源获取，如大湾区、长三角、北上广深等地区。</p> <p>未来并购目标将重点围绕东南亚、拉美等地区，主要关注可以对公司海外端网络形成有效补充、增强海外属地运营能力的标的。但兼并收购取决于市场情况、谈判进展等多方面因素，具有不确定性。</p>
附件	无